

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

社会服务行业周报

元旦跨年酒店预订火热，
微信小店送礼业务持续酝酿

社会服务行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 新消费团队

分析师：胡琼方 S1060524010002（证券投资咨询）

邮箱：huqiongfang722@pingan.com.cn

2025年01月07日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业动态：**1) 交通部数据显示，1月1日全社会跨区域人员流动量预计1.82亿人次，环比增长10.1%，同比下降9.1%。2) 微信小店送礼持续更新动态：自2024年12月19日微信小店送礼功能启动灰度测试后，2025年1月1日微信小店运营团队发出2025年私域激励计划。3) 据青眼情报，2024年抖音美妆类目TOP20品牌的整体GMV为496.14亿元。其中2024年韩束品牌在抖音平台的GMV为67.49亿元，同比增长超100%，以绝对优势拿下2024年抖音美妆类目第一名的位置（2023年抖音美妆榜单中韩束同样位列第一）。
- **公司相关动态：**1) 微信小店相关：截止1月5日，瑞幸即享咖啡微信小店礼物专区设置5款sku；东方甄选微信小店送礼专区设置4款sku。2) 君亭酒店在二十多年发展历程中首次全面进军加盟市场，同时公司发布中高端精选生活酒店的“君亭酒店”、新世代智慧轻中高端酒店的“君亭尚品酒店”、都市宁静差旅高端精选服务连锁酒店的“观润酒店”三大东方文化品牌。3) 宋城演艺：签署青岛“丝路千古情”大型演艺项目合作协议书，相关服务费用共计2.6亿元。公司调整已有轻资产输出项目委托经营管理费为项目年经营收入的8%。4) 蜜雪冰城更新招股书：2022年、2023年以及2024年前九个月，公司分别实现了136亿人民币、203亿人民币及187亿人民币的收入，同比增长31.2%、49.6%及21.2%；净利润分别为20亿人民币、32亿人民币以及35亿人民币，同比增长5.3%、58.3%及42.3%。2024年1-9月，集团毛利率为32.4%，相比去年同期提升2.7个百分点；净利率为18.7%，相比去年同期提升2.8个百分点。
- **投资建议：**本周（12月30日-1月3日）上证综指下跌5.55%，沪深300下跌5.17%，休闲服务板块下跌8.60%，商贸零售板块下跌5.66%，美容护理板块下跌8.51%。2025年开始的2个交易日沪深300下跌4.06%，休闲服务板块下跌5.16%，商贸零售板块下跌3.61%，美容护理板块下跌4.01%。板块内重点公司在本周均有一定幅度调整：上美股份、润本股份、锦江酒店、巨子生物、珀莱雅下跌幅度在5%以内，爱美客、同程旅行、中国中免、贝泰妮、携程集团-S跌幅较大。目前社会服务板块内重点公司对应2024年多在20-30倍pe区间或附近，该等公司经营扎实稳定，我们维持对行业“强于大市”的评级。
- **风险提示：**1) 宏观经济不及预期，影响可支配收入及消费意愿。2) 政策发生较大变化而企业未能及时应对风险。3) 市场竞争激烈，运营不及预期、新品推广不及预期、新渠道拓展不力等。



元旦：跨年酒店预订高增，冰雪、避寒游火热

- 交通部数据显示，1月1日全社会跨区域人员流动量预计1.82亿人次，环比增长10.1%，同比下降9.1%。其中，铁路客运量预计1150万人次，环比增长10.3%，同比下降26.4%；公路人员流动量（包括高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量、公路营业性客运量）预计16855万人次，环比增长10.2%，同比下降9.8%。其中，公路营业性客运量预计2802万人次，环比增长1.0%，同比增长4.0%；高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量预计14053万人次，环比增长12.2%，同比下降12.1%；水路客运量预计58.0万人次，环比增长22.7%，同比下降22.8%；民航客运量预计177.0万人次，环比下降1.6%，同比增长3.6%。
- 携程数据显示，12月31日晚国内酒店预订量环比上周同期增长超150%，其中，含温泉标签、影音房标签的酒店预订量均增长超50%。来自90后和00后的跨年酒店订单占比约60%；爬山登高和祈福带动山岳类、寺庙类景区订单上涨，过去一周里“登山”相关搜索热度环比增长超80%，跨年期间寺庙类景区的门票订单量环比增长超220%。12月31日至1月1日，入境游订单量同比增长翻倍，其中韩国和日本的入境游订单量分别同比增长215%、145%。
- 同程旅行平台上，2025年元旦“跨年酒店”相关搜索热度同比上涨超过70%，城市周边游酒店预订热度同比上涨近两成。
- 元旦期间“冰雪游”与“避寒游”也备受关注：飞猪平台数据显示，上海、无锡、绍兴等地的室内冰雪场所门票销量大幅增长，滑雪、温泉等冰雪玩法备受消费者青睐，人们在冰雪世界中尽情释放激情与活力；而海南、广西、广东等南方地区的“避寒游”订单量持续攀升。飞猪同时显示，国内高星酒店预订需求依然强劲，近一周预订量同比去年同期增长超40%；截至2025年1月1日凌晨，出境游商品预订量同比去年增长近70%，国际租车预订量同比去年增长超70%，其中美国、澳大利亚、新西兰、埃及、沙特阿拉伯等目的地租车热度排名靠前。

零售：微信小店送礼持续酝酿

- 本周商贸零售板块有较大调整（下跌5.66%），前期股价强势的永辉超市、中百股份在周五均表现弱势。
- 微信小店送礼持续更新动态：自2024年12月19日微信小店送礼功能启动灰度测试后，2025年1月1日微信小店运营团队发出2025年私域激励计划。升级微信小店-私域激励计划后，符合要求的商家达成的符合本计划规定的特定场景来源直接成交的订单，平台根据售后期结束后用户未申请退款的实际结算订单金额，对技术服务费进行激励，激励将以减免部分技术服务费或者电商成长卡的形式发放给商家。商家可以在有效期内使用电商成长卡，使用后平台将会向一定数量的视频号用户优先推荐该商家直播间。
- 根据见实公众号，瑞幸即享咖啡小店数据显示其2024年12月30日开展新年送微信礼物的推广活动，第一天被用户“送”出1万多单，第二天访客量超过测试当天半数。瑞幸即享咖啡一方面希望通过热门新功能尝试为小店引流，另外也希望测试微信礼物从上架、用户购买、发货、售后整个运营链路，了解用户反馈，为春节档做准备。
- 截止1月5日，瑞幸即享咖啡微信小店礼物专区设置5款sku；东方甄选小店送礼专区

微信小店2025年私域激励计划的激励方式

分享场景	技术服务费率减免至1%，再以电商成长卡形式最高激励0.4%
公众号场景	技术服务费率减免至1%，再以电商成长卡形式最高激励0.4%
小程序场景	技术服务费率减免至1%，再以电商成长卡形式最高激励0.4%
预约通知场景	技术服务费将激励等额的电商成长卡

瑞幸即享咖啡小店微信礼物专区设置5款sku (2025-1-5)



瑞幸即享咖啡小店销售综合排名



东方甄选小店送礼专区

美好生活，尽在东方甄选





美妆：抖音美妆2024年top20整体gmv约500亿元

- 据青眼情报，2024年抖音美妆类目TOP20品牌的整体GMV为496.14亿元。其中2024年韩束品牌在抖音平台的GMV为67.49亿元，同比增长超100%，以绝对优势拿下2024年抖音美妆类目第一名的位置（2023年抖音美妆榜单中韩束同样位列第一）。
- 相较2023年国货品牌在2024年top20品牌榜单的数量增加；不过2024年国际美妆品牌也有不错增长，第3-7名均为欧莱雅、雅诗兰黛、兰蔻、赫莲娜等。

2024年抖音美妆类目品牌榜

2024年抖音美妆类目品牌榜			
排名	品牌	GMV (亿元)	同比
1	韩束	67.49	102.0%
2	珀莱雅	37.03	62.8%
3	欧莱雅	30.02	24.5%
4	雅诗兰黛	27.46	34.5%
5	赫莲娜	22.10	32.9%
6	兰蔻	21.39	23.9%
7	海蓝之谜	20.92	15.4%
8	谷雨	19.75	64.6%
9	自然堂	19.36	107.4%
10	后	18.83	44.8%
11	可复美	18.00	99.9%
12	欧诗漫	17.64	48.8%
13	娇润泉	15.47	28.5%
14	花西子	13.74	-9.7%
15	玉兰油	13.32	34.8%
16	圣罗兰	13.22	56.9%
17	SK-II	13.14	-1.6%
18	HBN	13.07	28.7%
19	丸美	13.02	66.6%
20	DCEXPART	12.66	139.1%

青眼情报出品

- 1.取数时间：2024年1-12月
- 2.排名按照GMV大小排序
- 3.订阅青眼情报会员可查询更多数据

2023、2024年抖音美妆类目品牌榜

2024年和2023年抖音美妆TOP20排行榜		
排序	2024年	2023年
1	KANS/韩束	KANS/韩束
2	PROYA/珀莱雅	L'OREAL/欧莱雅
3	L'OREAL/欧莱雅	PROYA/珀莱雅
4	ESTEE LAUDER/雅诗兰黛	ESTEE LAUDER/雅诗兰黛
5	Helena Rubinstein/赫莲娜	Jmoon/极萌
6	LANCÔME/兰蔻	LA MER/海蓝之谜
7	LA MER/海蓝之谜	LANCÔME/兰蔻
8	谷雨	Helena Rubinstein/赫莲娜
9	CHANDO/自然堂	Florasis/花西子
10	The history of/后	AMIRO/觅光
11	可复美	SK-II
12	OSM/欧诗漫	JOYRUQO/娇润泉
13	JOYRUQO/娇润泉	谷雨
14	Florasis/花西子	The history of/后
15	Olay/玉兰油	OSM/欧诗漫
16	YSL/圣罗兰	AKF
17	SK-II	YA-MAN/雅萌
18	HBN	HBN
19	MARUBI/丸美	Olay/玉兰油
20	DCEXPART	CHANDO/自然堂

青眼情报 数据青眼情报拉取整理
数据来源时间为2025年1月2日9点，排序按照GMV从高到低

上市公司相关动态

- **君亭酒店**：根据新浪网，2024年12月30日君亭酒店集团股份有限公司正式宣布成立合资公司——君行酒店管理（深圳）有限公司，君亭酒店集团在二十多年发展历程中首次全面进军加盟市场。此次顺势发布的三大东方文化品牌，分别为中高端精选生活酒店的“君亭酒店”、新世代智慧轻中高端酒店的“君亭尚品酒店”、都市宁静差旅高端精选服务连锁酒店的“观润酒店”，每个品牌均有其独特的定位和市场目标。
- **长白山**：因工作变动，公司副总经理孙青春和总会计师、董事李洪刚辞职；公司董事长、总经理王昆先生因工作职务调整原因申请辞去公司总经理职务，王昆先生仍担任公司董事长、董事会战略委员会委员（召集人）、董事会薪酬与考核委员会委员等职务。
- **宋城演艺**：1) 公司及旗下全资孙公司三亚宋城无边科技发展有限公司与中国—上海合作组织地方经贸合作示范区管理委员会、青岛如意湖投资建设发展有限公司、青岛上合文旅产业有限公司签署《“丝路千古情”大型演艺项目合作协议书》。公司将提供品牌授权、剧目创作、规划概念性方案设计、互动体验项目设计、开业筹备等一揽子服务，相关服务费用共计2.6亿元（人民币贰亿陆仟万元整）；公司将接受委托对项目进行日常经营管理并按照项目（含大剧院演出）年经营收入的8%收取委托经营管理费，委托经营管理期限为十年，自项目开业之日起算。2) 公司调整已有轻资产输出项目委托经营管理费：董事会同意公司将已有轻资产输出项目的委托经营管理费统一调整为项目年经营收入的8%（有所减少，但占公司整体收入比例很小），自2025年1月1日起执行，并授权公司管理层与已有轻资产输出项目的相关合作方沟通调整、签署补充协议并具体实施调整后的委托经营管理费。经董事会审议，认为对已有轻资产输出项目委托经营管理费进行调整，有利于与合作方合作共赢、长久发展，也有利于进一步提升公司轻资产输出模式的品牌竞争力。

拟上市公司相关动态

- **蜜雪冰城更新招股书**：2021年、2022年、2023年以及2024年前九个月，蜜雪冰城门店网络分别实现了约228亿人民币、307亿人民币、478亿人民币及449亿人民币的终端零售额。2022年、2023年和2024年前九个月公司分别实现了136亿人民币、203亿人民币及187亿人民币的收入，同比增长31.2%、49.6%及21.2%；净利润分别为20亿人民币、32亿人民币以及35亿人民币，同比增长5.3%、58.3%及42.3%。2024年1-9月，集团毛利率为32.4%，相比去年同期提升2.7个百分点；净利率为18.7%，相比去年同期提升2.8个百分点。
- **2024前九个月**，蜜雪冰城全球门店数量突破45,000家，同比增长25.3%，近一年新增门店达9,000家。2023年和2024年1至9月，蜜雪冰城网络分别实现饮品出杯量约74亿杯及71亿杯。

蜜雪冰城发展历程



蜜雪冰城门店网络





上市公司相关动态

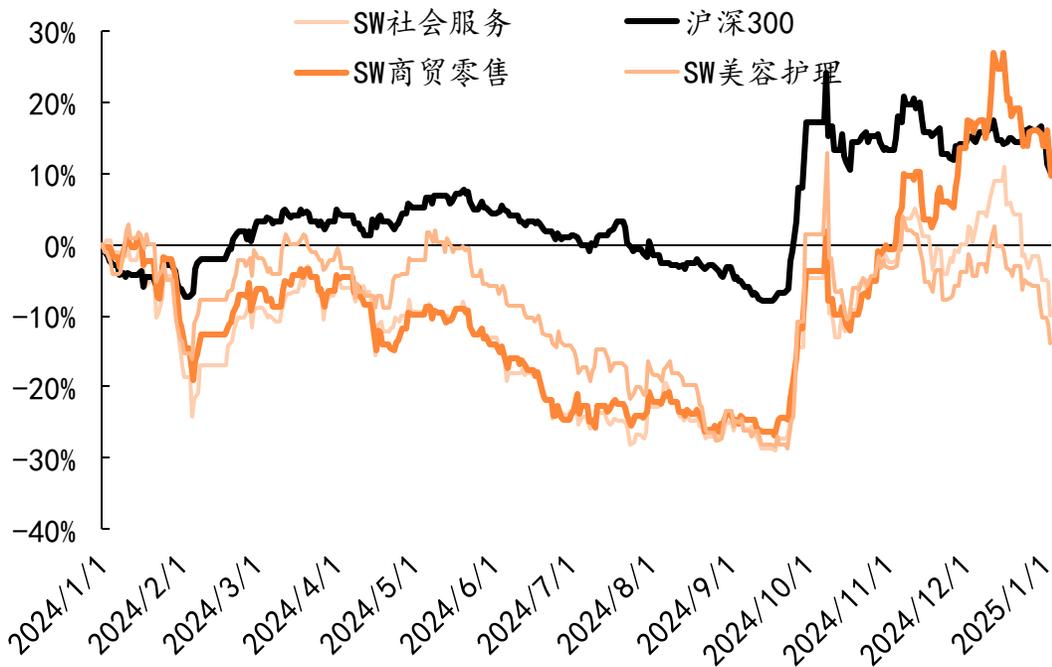
- **贝泰妮**：公司副总经理徐志华先生递交辞职申请，其因个人原因，经审慎考虑，申请辞去公司副总经理职务（原定任期至第二届董事会届满之日即2025年05月08日止）。
- **华熙生物**：董事、副总经理、核心技术人员郭学平博士因达到法定退休年龄办理退休手续，自2025年1月1日起不再任公司副总经理职务，但仍留任公司董事直至本届董事会任期届满，除此之外，郭学平博士在公司或其控股子公司不再担任其他职务，亦不再被认定为核心技术人员。
- **中国中免**：据公司投资者关系公众号，中标广州、深圳、西安、福州市内免税店特许服务项目，加上新政策出台前中免已在经营、正在申请转型的六家市内免税店，中免集团目前已在10个城市拥有市内免税店。
- **王府井**：公司于2024年12月26日与武商集团签署投资合作协议，拟共同出资设立王府井武商免税品经营有限责任公司，用于运营位于湖北省武汉市江汉区解放大道688号-1、690号武汉国际广场购物中心内的武汉市内免税店。王府井武商免税注册资本8,000万元，其中王府井出资4,080万元，占合资公司股份的51%；武商集团出资3,920万元，占合资公司股份的49%。
- **小商品城**：公司拟出资3亿元参与设立服贸基金二期，财政部、商务部、招商局集团有限公司作为发起人，向有实力的地方政府、金融机构、服务贸易领域龙头企业等募资，以有限合伙制设立投资服贸基金二期，规模不低于100亿元。该基金将有助于发挥国家级产业投资基金在资源整合及管理人构建的生态圈中的优势，吸引全国范围内的新业态和新模式，以及服务贸易细分领域的领先企业深入义乌市场。门槛收益率为6.0%/年（单利），采取“先回本，后分收益”的原则；招商局资本管理（北京）有限公司作为普通合伙人在分配本金、门槛收益过程中均劣后参与分配。
- **重庆百货**：据百年重百公众号，2025年1月1日，重百新世纪超市渝中区雍江天地店新店开业；同日，重百超市永川中心店调改为精致生活馆惊艳亮相。
- **胖东来**：据联商网，2025年1月1日胖东来董事长于东来在其社交媒体上公布了胖东来2024年度经营情况。2024年胖东来商贸集团整体销售额达169.64亿元，同比增长58.54%，其中2024年12月一个月销售额就高达20.41亿元。各业务条线情况：超市部门实现销售额80.94亿元，占比47.71%；百货部门实现销售额23.41亿元，占比13.80%；电器部门实现销售额21.02亿元，占比12.39%；珠宝部门实现销售额15.46亿元，占比9.11%；这是胖东来销售排名前四的主力部门。
- 据商业观察家公众号，山姆中国2024年全渠道销售额破千亿，达到1005亿元，其中，线上销售占比超过48%。



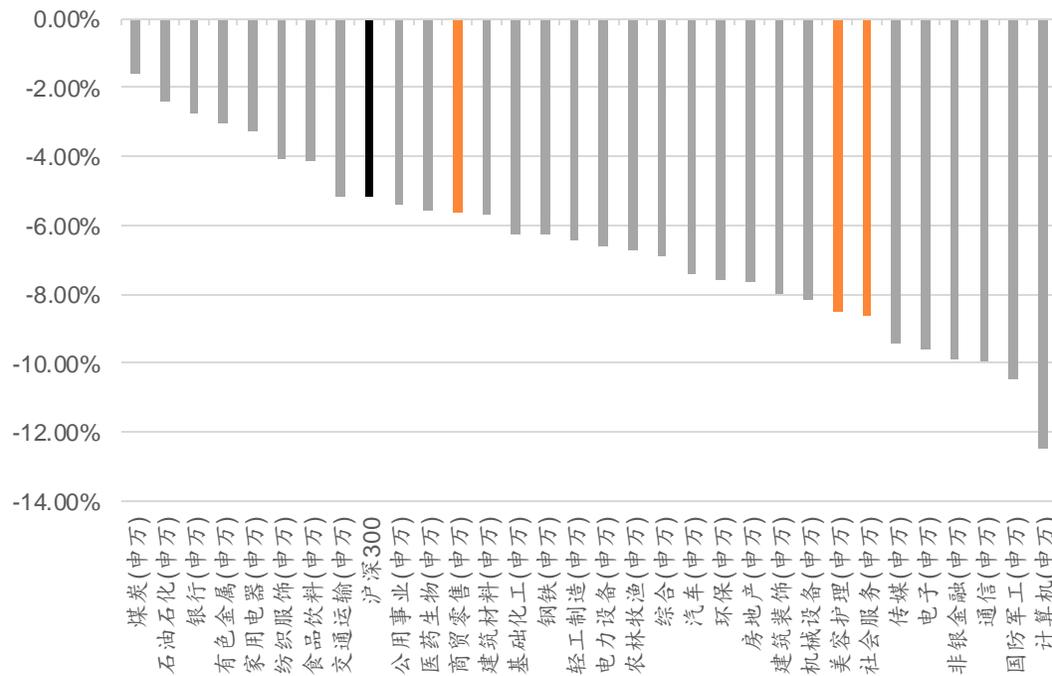
一周行情回顾——指数涨跌幅

■ 本周（12月30日-1月3日）上证综指下跌5.55%，沪深300下跌5.17%，休闲服务板块下跌8.60%，商贸零售板块下跌5.66%，美容护理板块下跌8.51%。申万行业表现前五的是煤炭(申万)、石油石化(申万)、银行(申万)、有色金属(申万)、家用电器(申万)，跌幅分别为-1.61%、-2.43%、-2.75%、-3.01%、-3.25%；领跌的是计算机(申万)、国防军工(申万)、通信(申万)、非银金融(申万)、电子(申万)，跌幅分别为-12.49%、-10.48%、-9.95%、-9.89%、-9.60%。2025年开始的2个交易日沪深300下跌4.06%，休闲服务板块下跌5.16%，商贸零售板块下跌3.61%，美容护理板块下跌4.01%。

商贸零售、美容护理、社会服务板块2024年来市场表现



本周商贸零售、美容护理、社会服务指数涨跌幅表现



一周行情回顾——重点公司涨跌幅

- 本周板块内重点公司均有一定幅度调整：上美股份、润本股份、锦江酒店、巨子生物、珀莱雅下跌幅度在5%以内，爱美客、同程旅行、中国中免、贝泰妮、携程集团-S跌幅较大。

◆ 本周重点公司涨跌情况（收盘价为2025年01月03日收盘价格）

	公司	收盘价/(元/股)	一周涨跌幅/%
2145.HK	上美股份	34.75	-1.56%
603193.SH	润本股份	23.29	-3.44%
600754.SH	锦江酒店	26.05	-3.80%
2367.HK	巨子生物	48.00	-4.48%
603605.SH	珀莱雅	83.86	-4.60%
600258.SH	首旅酒店	14.00	-5.91%
688363.SH	华熙生物	49.83	-6.40%
9961.HK	携程集团-S	516.50	-7.60%
300957.SZ	贝泰妮	41.12	-7.89%
601888.SH	中国中免	62.83	-8.78%
0780.HK	同程旅行	17.58	-9.01%
300896.SZ	爱美客	172.50	-14.48%

投资建议

- 本周（12月30日-1月3日）上证综指下跌5.55%，沪深300下跌5.17%，休闲服务板块下跌8.60%，商贸零售板块下跌5.66%，美容护理板块下跌8.51%。2025年开始的2个交易日沪深300下跌4.06%，休闲服务板块下跌5.16%，商贸零售板块下跌3.61%，美容护理板块下跌4.01%。板块内重点公司在本周均有一定幅度调整：上美股份、润本股份、锦江酒店、巨子生物、珀莱雅下跌幅度在5%以内，爱美客、同程旅行、中国中免、贝泰妮、携程集团-S跌幅较大。目前社会服务板块内重点公司对应2024年多在20-30倍pe区间或附近，该等公司经营扎实稳定，我们维持对行业“强于大市”的评级。

风险提示

- **宏观经济不及预期，影响可支配收入及消费意愿。**如宏观经济环境不及预期，则居民对包含旅游零售、美妆医美、旅游出行等在内的消费意愿将受影响。
- **政策发生较大变化。**出入境政策、电商及跨境电商政策、医美美妆、旅游及零售相关政策（含税收政策）等如发生较大变化，相关领域企业可能不能及时应对而受到影响。
- **市场竞争激烈，运营不及预期、新品推广不及预期、新渠道拓展不力。**新消费相关领域进入门槛相对较低，市场竞争相对充分，如相关主体运营不及预期、新渠道拓展不力、新品推广不及预期，竞争力有下降风险。

新消费团队				
行业	分析师	邮箱	资格类型	资格编号
新消费	胡琼方	huqiongfang722@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524010002

附：重点公司预测与评级

	代码	重点公司	市值(亿元) -20250103	2023净利 润(亿元)	2024净利润预 期(亿元)	2024净利润 预期增速	PE-2024E	PE-2025E	PE-2026E	评级
旅行	9961. HK	携程集团-S	3,263	99.18	166.08	67.45%	19.65	18.34	15.95	未评级
	0780. HK	同程旅行	378	15.54	20.19	29.92%	18.73	14.53	11.44	未评级
	603099. SH	长白山	104	1.38	1.73	24.96%	60.16	48.27	40.03	未评级
	1179. HK	华住集团-S	817	40.85	38.00	-6.98%	21.50	18.41	16.99	未评级
	600754. SH	锦江酒店	255	10.02	12.66	26.39%	20.13	17.95	15.33	未评级
	600258. SH	首旅酒店	156	7.95	8.46	6.40%	18.48	16.25	14.27	未评级
	601888. SH	中国中免	1,280	67.14	64.10	-4.52%	19.97	15.48	12.74	推荐
美容护理	603605. SH	珀莱雅	332	11.94	15.52	30.00%	21.41	17.46	14.40	推荐
	603193. SH	润本股份	94	2.26	3.17	40.25%	29.73	24.10	19.80	推荐
	2145. HK	上美股份	128	4.61	8.77	90.28%	14.57	11.15	9.05	未评级
	603983. SH	丸美生物	126	2.59	3.17	22.20%	39.62	32.12	26.39	未评级
	2367. HK	巨子生物	456	14.52	19.70	35.70%	23.16	18.11	14.59	未评级
	300896. SZ	爱美客	522	18.58	20.56	10.63%	25.39	21.71	19.00	推荐
	688363. SH	华熙生物	240	5.93	5.78	-2.44%	41.52	31.51	25.83	未评级
	300957. SZ	贝泰妮	174	7.57	7.93	4.78%	21.97	17.27	14.68	未评级
商贸零售	601933. SH	永辉超市	555	-13.29	-2.47	-81.39%	-224.60	170.76	73.52	未评级
	600729. SH	重庆百货	127	13.15	12.40	-5.67%	10.24	9.48	8.79	未评级
	603708. SH	家家悦	71	1.36	2.09	53.50%	33.75	29.96	24.43	未评级
	BABA. N	阿里巴巴	14,547	727.83	1,172.55	61.10%	12.41	11.19	8.15	未评级

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推 荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中 性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回 避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中 性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。